



# Financiamiento en el mercado de capitales

Informe mensual **FEBRERO 2019**



COMISIÓN  
NACIONAL  
DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

## CONTENIDO

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	3
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES</b>	5
Colocaciones Febrero 2019	5
Acumulado Anual	6
Evolución Mensual	7
Evolución Anual	8
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>	10
Colocaciones Febrero 2019	10
Acumulado Anual	12
Evolución Mensual	13
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	16
Colocaciones Febrero 2019	16
Acumulado Anual	18
Evolución Mensual	20
<b>ACCIONES</b>	22
Colocaciones Febrero 2019	22
<b>CHEQUES DE PAGO DIFERIDO</b>	24
Negociación Febrero 2019	24
Acumulado Anual	27
Evolución Mensual	28
<b>PAGARÉS AVALADOS</b>	31
Negociación Febrero 2019	31
Evolución Mensual	31
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS</b>	33
Colocaciones Febrero 2019	33
<b>ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019</b>	35

## RESUMEN EJECUTIVO

### Síntesis del mes

- La fuerte reducción de tasas en pesos impulsó un crecimiento en el financiamiento total en febrero (\$25.100 millones), el cual aumentó un 70% en términos intermensuales.
- La TIR promedio de las obligaciones negociables se ubicó en 43,3% (-720 pbs respecto al mes anterior) y la de fideicomisos financieros 51,5% (-810 pbs). En tanto, la tasa promedio del mercado de cheques de pago diferido fue de 42,1% (-550 pbs) y la de pagarés en pesos 41,2% (-580 pbs).
- Por su parte, los instrumentos PyME siguen mostrando un gran dinamismo en sus variaciones interanuales (+182% en CPD y +111% en Pagarés) y representaron el 21% del financiamiento (\$4.755 millones negociados en CPD y \$505 millones a través de pagarés avalados).
- Se colocaron 16 obligaciones negociables por un total de \$12.414 millones (49% del financiamiento total). Entre ellas destacan las emisiones de entidades financieras tales como Banco Hipotecario S.A. por \$3.570 millones, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. por \$3.312 millones, BBVA Banco Francés por S.A. por \$1.619 millones y Tarjeta Naranja S.A. por \$1.584 millones, así como también 4 obligaciones negociables PyME Garantizada por \$52 millones.
- Por último, se emitieron 12 fideicomisos financieros por un monto de \$3.426 millones (14% del total).

### Acumulado

- En términos acumulados anuales se observan importantes subas en los montos negociados de CPD (+170%) y en Pagarés (+70%), y caídas en los montos nominales en pesos de fideicomisos financieros, obligaciones negociables y acciones.
- El financiamiento acumulado en los dos meses transcurridos del año ascendió a \$39.881 millones, un 30% inferior al mismo período del año anterior.



# Financiamiento total en el mercado de capitales

## FINANCIAMIENTO TOTAL EN EL MERCADO DE CAPITALES

### Colocaciones Febrero 2019

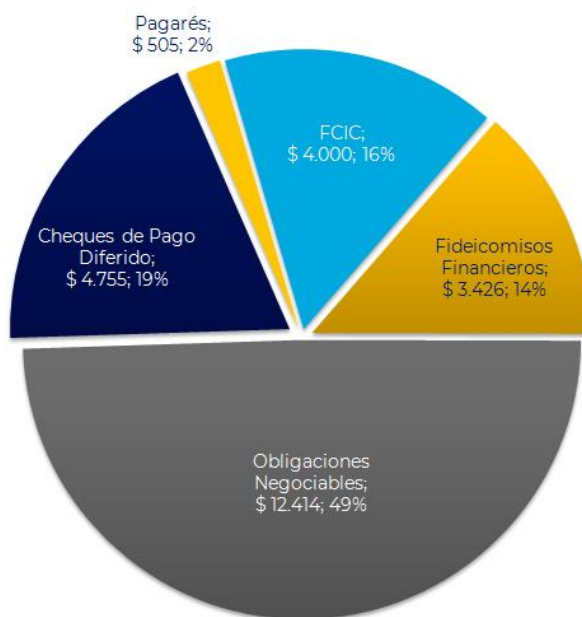
En el mes de febrero el financiamiento total en el mercado de capitales argentino ascendió a \$25.100 millones, un 70% superior en términos intermensuales y un 7% menor al observado en el mismo mes del año anterior.

Este financiamiento se compuso de \$12.414 millones en obligaciones negociables (49% del total), \$4.755 millones emitidos como cheques de pago diferido (19%), \$4.000 millones a través de fondos comunes de inversión cerrados (16%), \$3.426 millones mediante la colocación de fideicomisos financieros (14%), y \$505 millones por medio de la emisión de pagarés avalados (2%).

### FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO – FEBRERO 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



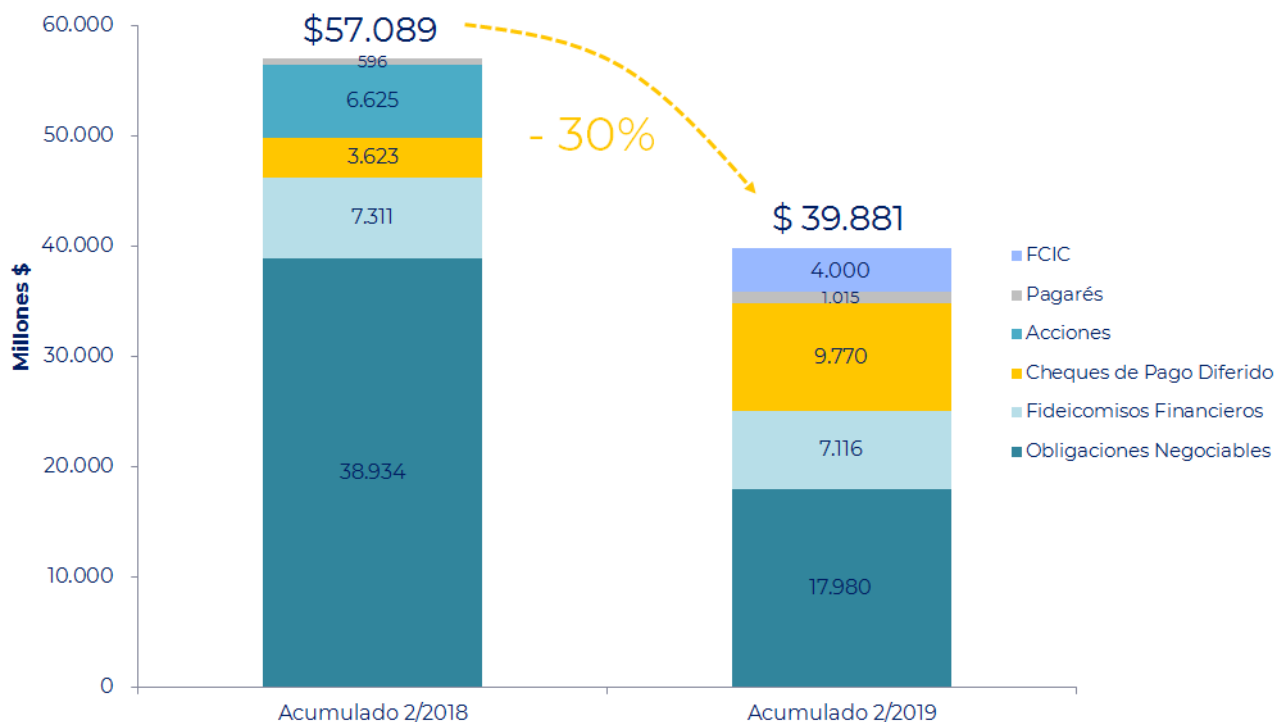
## Acumulado Anual

### MONTO DEL FINANCIAMIENTO TOTAL POR INSTRUMENTO

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



Al cabo de los dos meses transcurridos del año 2019, el financiamiento total en el mercado de capitales alcanzó los \$39.881 millones, una variación negativa de 30% respecto al mismo período del año anterior.

Dicho financiamiento acumulado, según el tipo de instrumento utilizado, se descompone del siguiente modo:

Acumulado 2019	Fideicomisos Financieros	Obligaciones Negociables	Acciones	Cheques de Pago Diferido	Pagarés Avalados	FCI Cerrados	Financiamiento Total
Valor (Millones \$)	7.116	17.980	0	9.770	1.015	4.000	39.881
Cantidad	22	26	0	44.670	1.498	1	-
Var. Interanual Valor	-3%	-54%	-100%	170%	70%	-	-30%

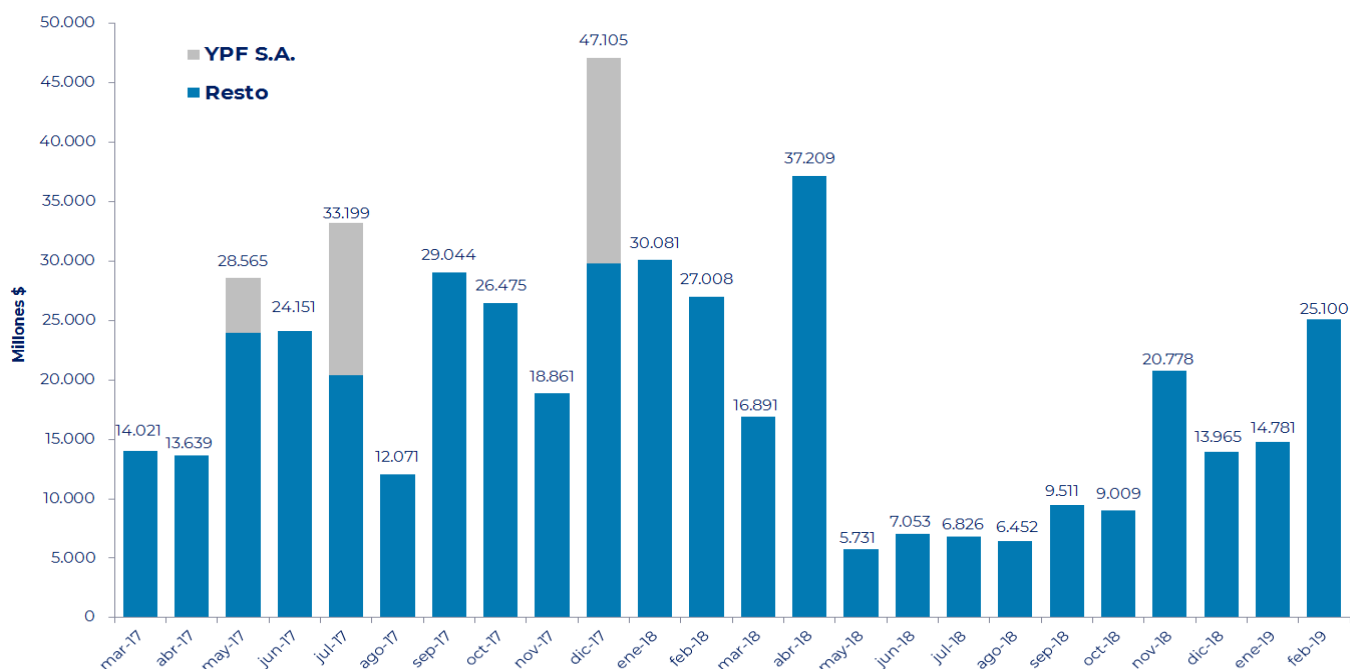
## Evolución Mensual

El total colocado durante el período marzo 2018 - febrero 2019 ascendió a \$173.306 millones versus los \$304.220 millones del período de doce meses precedente, lo que representa una disminución del 43%.

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE LOS MONTOS COLOCADOS - TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: CNV



Dentro de esta serie destacan las emisiones de YPF S.A., que en el período marzo 2017 – febrero 2018 acumulaban el 11,4% del monto emitido en el mercado de capitales y, en los últimos 12 meses, ha dejado de participar en el mercado de obligaciones negociables. Por otro lado, el resto de las emisiones se redujeron un 36% entre períodos.

Emisiones	Mar. 2017 - Feb. 2018		Mar. 2018 - Feb. 2019		Variación Montos	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	11,4%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	269.542	88,6%	173.306	100,0%	-96.236	-36%
<b>TOTAL</b>	<b>304.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>173.306</b>	<b>100,0%</b>	<b>-130.914</b>	<b>-43%</b>

## Evolución Anual

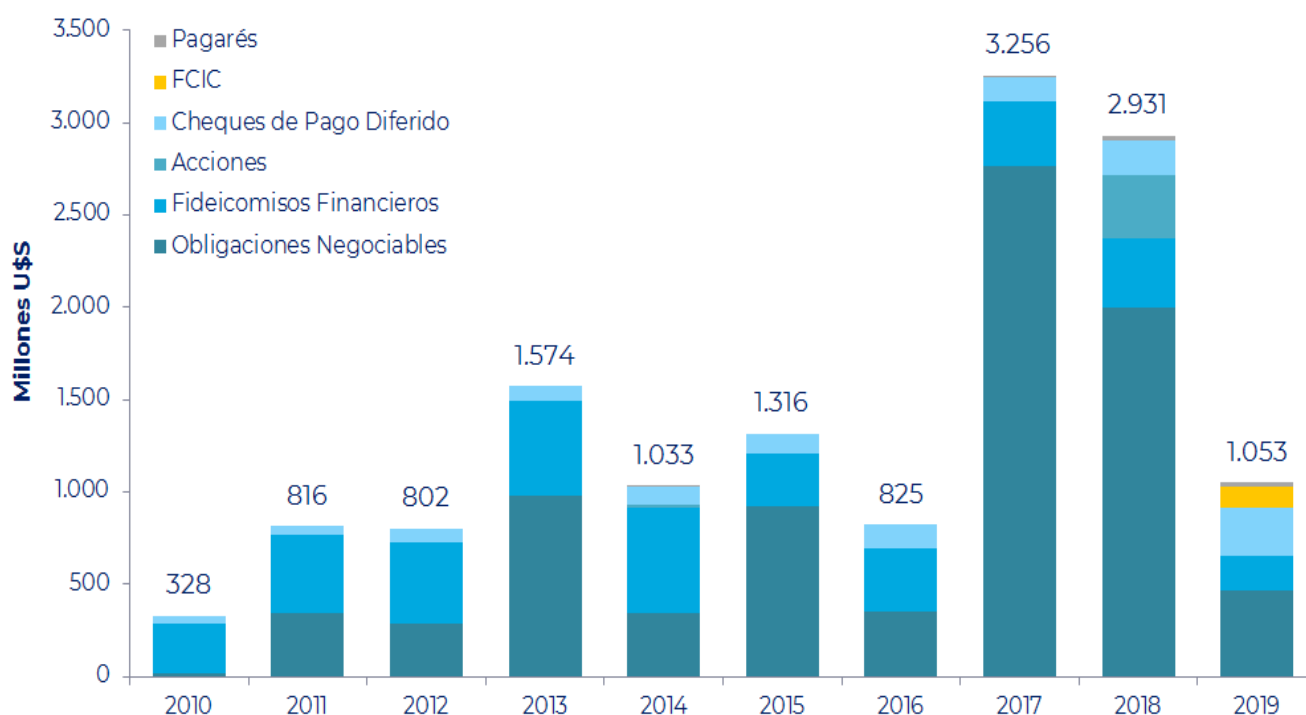
A continuación se expone el financiamiento total acumulado en el año, expresado en dólares estadounidenses, acompañado por la serie que permite su comparación con los primeros dos meses de años anteriores.

### FINANCIAMIENTO TOTAL ACUMULADO PERÍODO ENERO – FEBRERO POR INSTRUMENTO

Años 2010 – 2019

En millones de dólares estadounidenses

Fuente: CNV







# Fideicomisos Financieros

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

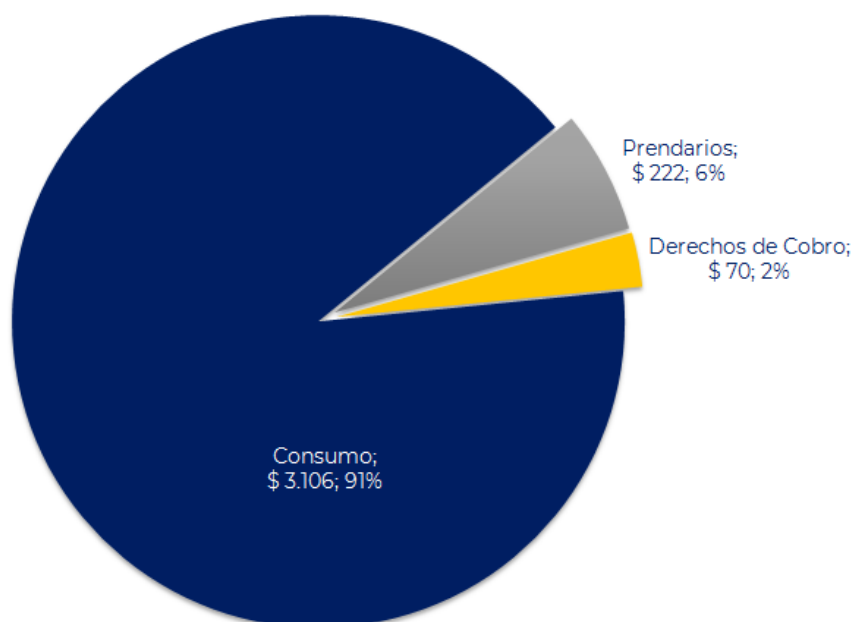
### Colocaciones Febrero 2019

En febrero de 2019 se colocaron 12 fideicomisos financieros por un total de \$3.426 millones, representando una variación interanual positiva de 77%. La totalidad de las emisiones se denominaron en pesos argentinos.

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR TIPO – FEBRERO 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran las colocaciones de fideicomisos financieros que se registraron en el mes de análisis, cuyo costo promedio en pesos ascendió a 51,5% nominal anual, 810 pbs por debajo del promedio del mes pasado.

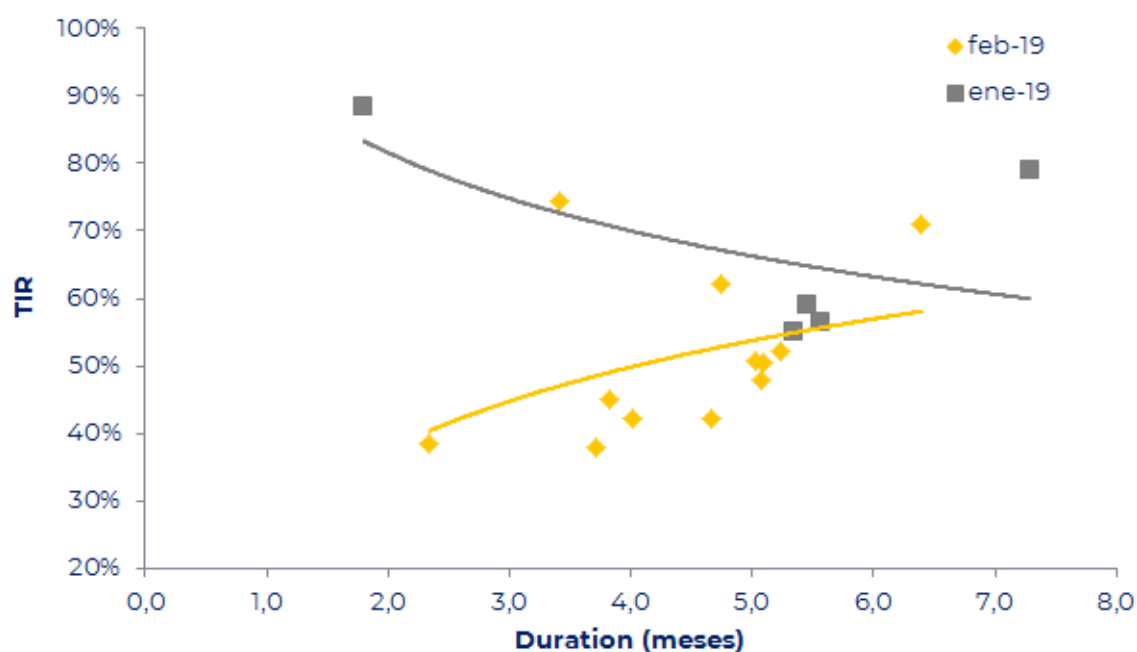
**COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - FEBRERO 2019**

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (MILL. \$)	Tipo de Tasa	TNA Inicial VRD Senior	TIR de corte VRD Senior	Plazo (meses)	Duration VRD Senior (meses)
Megabono 201	Consumo	Créditos de consumo	\$	521,9	Margen+BADLAR	44,0%	52,3%	36	5,2
Cuotas Cencosud Serie IV	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	485,1	Margen+BADLAR	42,3%	42,2%	14	4,0
Secubono 182	Consumo	Créditos de consumo	\$	359,9	Fija	40,0%	74,5%	29	3,4
Mercado Crédito III	Consumo	Créditos personales	\$	325,6	Margen+BADLAR	37,4%	38,0%	11	3,7
Megabono Crédito 200	Consumo	Créditos de consumo y personales	\$	322,6	Margen+BADLAR	46,0%	50,8%	13	5,0
Secubono 185	Consumo	Créditos de consumo	\$	290,9	Margen+BADLAR	36,3%	62,0%	30	4,7
Ribeiro CIV	Consumo	Créditos personales	\$	270,6	Margen+BADLAR	38,5%	45,0%	30	3,8
CMR Falabella LXXIV	Consumo	Cupones Tarjeta de Crédito	\$	240,1	Margen+BADLAR	39,4%	38,5%	6	2,3
Decréditos XV	Prendarios	Créditos prendarios s/automotores	\$	222,1	Margen+BADLAR	45,0%	50,5%	21	5,1
Secubono 186	Consumo	Créditos de consumo	\$	192,8	Margen+BADLAR	43,0%	71,0%	31	6,4
Unicred Cheques VI	Derechos de Cobro	Cheques de Pago diferido	\$	98,0	Margen+BADLAR	42,1%	42,1%	10	4,7
Tarjeta Actual XVIII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	96,6	Margen+BADLAR	39,8%	47,9%	18	5,1

Las emisiones de fideicomisos financieros en pesos del mes se colocaron a plazos que oscilaron entre los 6 y 36 meses, primando las tasas de interés variables (Badlar + margen). Las tasas nominales de los cupones oscilaron entre el 36,3% y 46%, promediando 41,1% nominal anual. Las TIR de corte, no obstante, alcanzaron valores superiores variando entre 38% y 74,5%.

**CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE VRDs SENIOR DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS EN PESOS POR DURATION – FEBRERO Y ENERO 2019**

Fuente: CNV

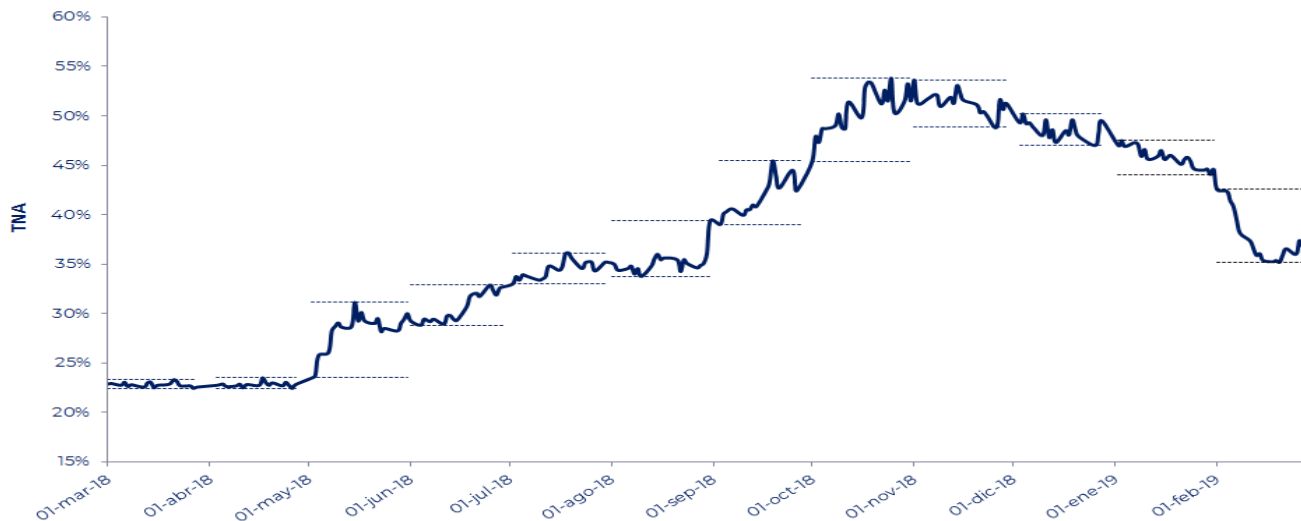


## TASA BADLAR EN PESOS BANCOS PRIVADOS

Marzo 2018 – Febrero 2019

En porcentajes

Fuente: elaboración propia en base a datos de BCRA



## Acumulado Anual

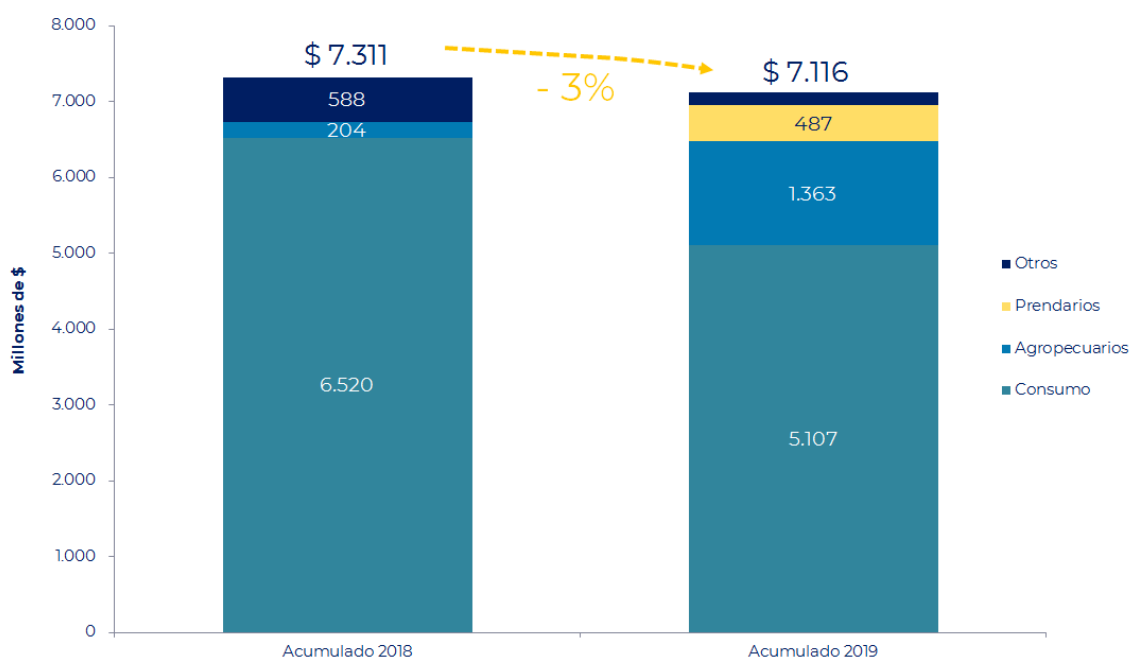
La colocación acumulada de fideicomisos financieros a lo largo de los dos meses transcurridos del año ascendió a \$7.116 millones, representando una caída de 3% respecto al nivel registrado durante el mismo período del año anterior.

## MONTO DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



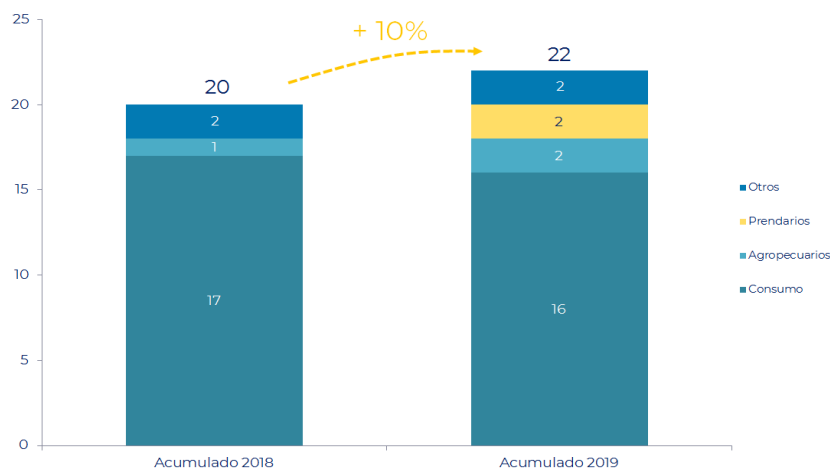
Durante este período se colocaron 22 fideicomisos financieros, 2 unidades más que en el mismo período del año precedente.<sup>1</sup>

## CANTIDAD DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS COLOCADOS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

Fuente: CNV



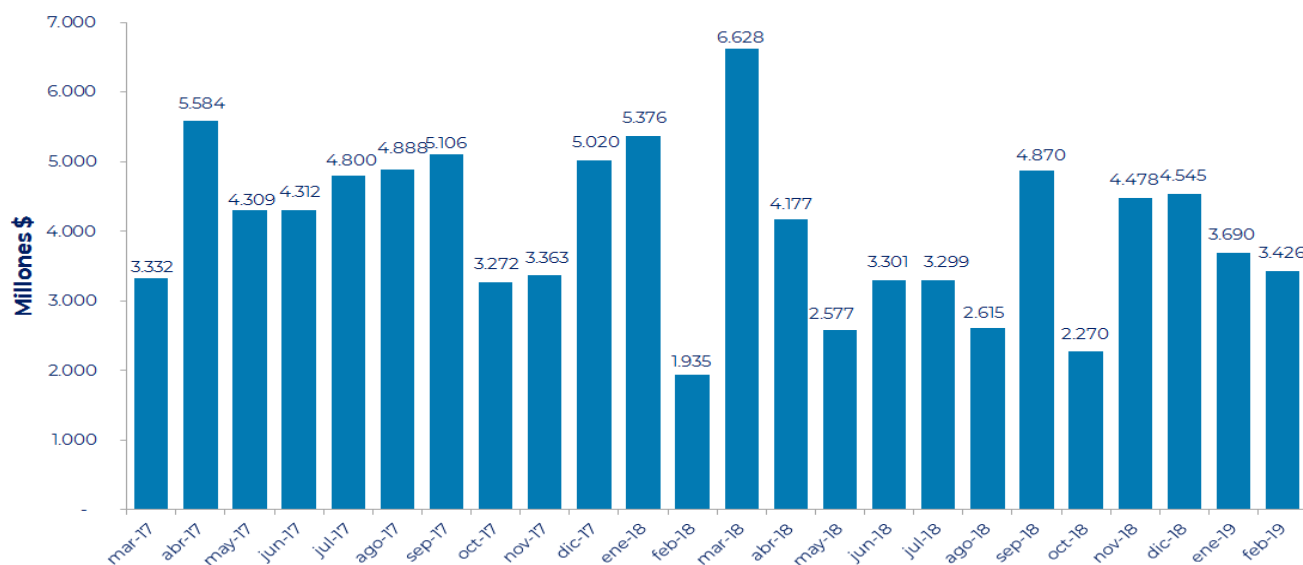
## Evolución Mensual

La evolución de los montos mensuales colocados en fideicomisos financieros se exhibe en el gráfico siguiente.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En millones de pesos

Fuente: CNV

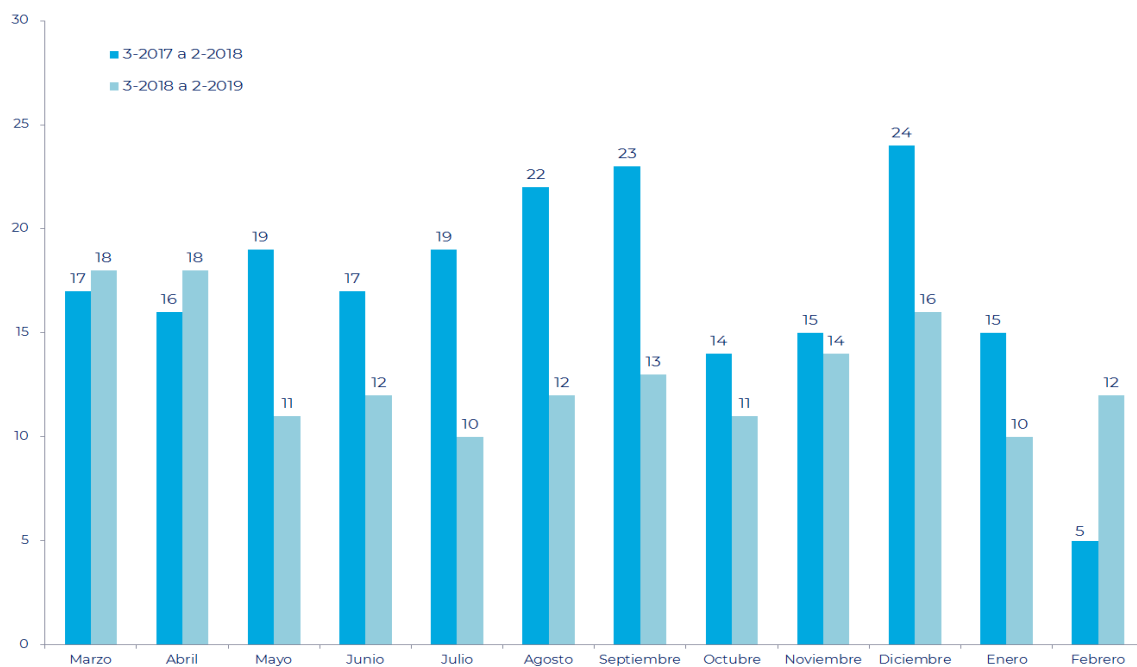


<sup>1</sup> A los fines de salvar la sobreestimación de los fideicomisos financieros emitidos, aquí no se contabilizan las re-aperturas de suscripción realizadas por los fideicomisos Pilay I y Pilay II como nuevas emisiones.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE COLOCACIÓN DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS

En cantidades

Fuente: CNV



El período marzo 2018 – febrero 2019 totalizó 157 fideicomisos financieros colocados, 49 unidades menos que en el período de doce meses precedente (-24%).



# Obligaciones negociables

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES<sup>2</sup>

### Colocaciones Febrero 2019

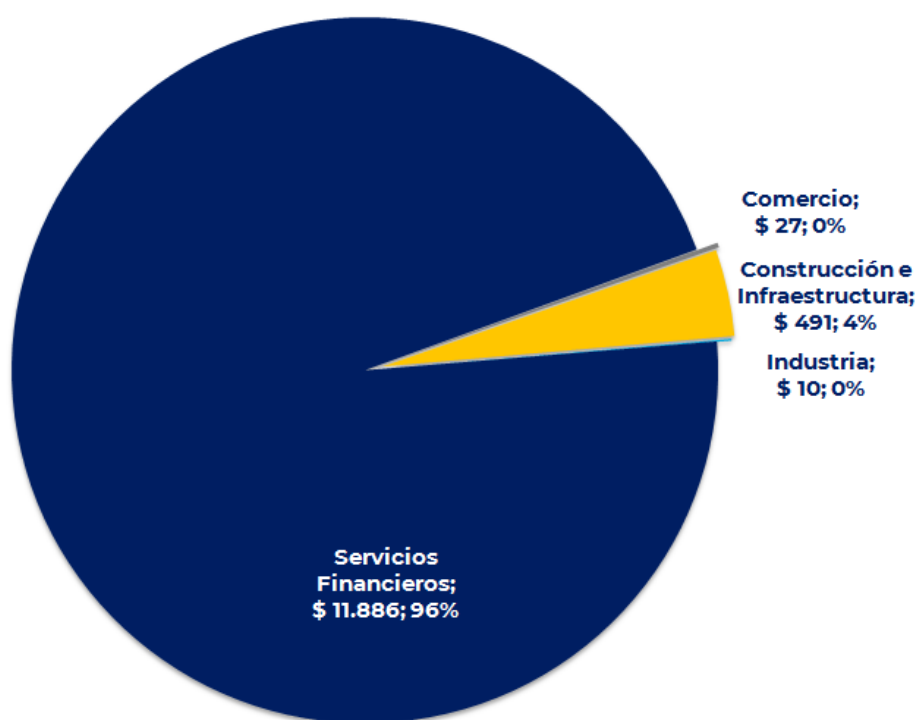
En febrero se colocaron 14 obligaciones negociables (10 bajo el Régimen General y 4 bajo el Régimen PyME CNV Garantizada) y 2 Valores de Corto Plazo por un monto total de \$12.414 millones, representando una variación interanual negativa de 25%.

De éstas, 12 estuvieron denominadas en pesos argentinos, representando el 69% del monto emitido en el mes, 2 en dólares estadounidenses (27% del monto emitido) y 2 en UVAs (4%).

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR – FEBRERO 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV



A continuación se enumeran y detallan las colocaciones de obligaciones negociables registradas durante el mes de análisis.

<sup>2</sup> Incluye Valores de Corto Plazo (VCP) emitidos bajo la modalidad ON.



**COLOCACIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES – FEBRERO 2019**

Sociedad	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (Mill. \$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR de corte	Plazo (meses)	Duration (meses)
Banco Hipotecario S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase I	\$	3570,1	Margen+Badlar	42,8%	42,8%	24	16,8
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase VI	USD	331,8	Fija	4,8%	4,8%	7	7,0
Tarjeta Naranja S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XLIII	\$	1583,9	Margen+Badlar	43,1%	43,1%	18	14,2
BBVA Banco Francés S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 27	\$	1090,0	Margen+Badlar	43,6%	43,6%	18	14,2
BBVA Banco Francés S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 26	\$	529,4	Fija	43,0%	43,0%	9	9,0
GPAT Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie XXXIII Clase C	\$	500,0	Fija	45,0%	45,0%	12	12,0
Creaurban S.A.	Construcción e Infraestructura	VCP	Serie I	\$	476,1	Margen+Badlar	44,1%	44,1%	12	10,3
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 4	\$	380,3	Margen+Badlar	42,4%	42,4%	12	10,4
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase 5	UVA	370,8	Fija	9,2%	9,2%	24	18,3
Rombo Compañía Financiera S.A.	Servicios Financieros	ON	Serie 45	\$	300,0	Margen+Badlar	45,1%	45,1%	18	13,2
Banco Votí S.A.	Servicios Financieros	VCP	Clase IV	\$	150,0	Fija	49,4%	49,4%	9	8,0
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Servicios Financieros	ON	Clase XII	UVA	100,0	Fija	7,0%	7,0%	85	67,2
Farlowin S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	USD	18,6	Fija	11,0%	11,0%	18	16,8
Bauge Construcciones S.A.	Construcción e Infraestructura	PyME Garantizada	Serie I	\$	15,0	Margen+Badlar	43,3%	43,3%	37	18,6
Tradimex S.A.I. y C.	Industria	PyME Garantizada	Serie III	\$	10,0	Margen+Badlar	44,4%	44,4%	24	12,5
Seguifer S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie II	\$	8,0	Margen+Badlar	45,1%	45,1%	37	17,7

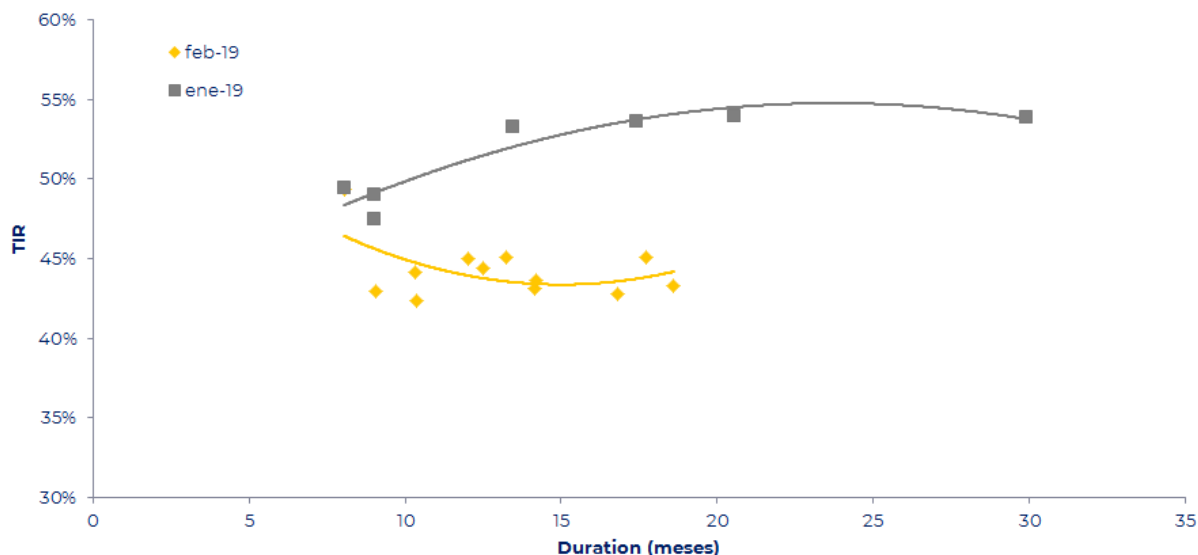
Las emisiones registradas durante el mes de febrero se colocaron a plazos que versaron entre los 7 y 85 meses, siendo la ON Clase VI de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. por \$3.312 millones la de menor duración y la ON de Banco de Servicios y Transacciones S.A. por \$100 millones la más larga.

En relación a las tasas de interés nominales a las cuales las empresas adquirieron el nuevo financiamiento en pesos, primaron aquellas de tipo variable conformadas por una tasa de referencia (Badlar \$ Bcos. Privados) más un margen, y tomaron valores que oscilaron entre 42,4% y 49,4%. En promedio, el costo promedio del mes ascendió a 43,3%.

Por otra parte, las emisiones en dólares se colocaron a tasas fijas entre 4,8% y 11% anual, mientras las denominadas en UVAs lo hicieron a tasas entre 7% y 9,2%.

**CURVAS DE TASAS DE INTERÉS (TIR) DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS EN PESOS POR DURATION – FEBRERO Y ENERO 2019**

Fuente: CNV



## Acumulado Anual

La emisión acumulada de obligaciones negociables durante los primeros dos meses del año 2019 alcanzó los \$17.980 millones, un 54% inferior a los \$38.934 millones del año previo.

Por otro lado, la emisión acumulada en los últimos doce meses, \$71.593 millones, se ha reducido en un 55% respecto a la del período inmediato anterior. YPF S.A. ha dejado de ser un actor relevante en el mercado primario de ON, no habiendo registrado ninguna emisión en los últimos 12 meses.

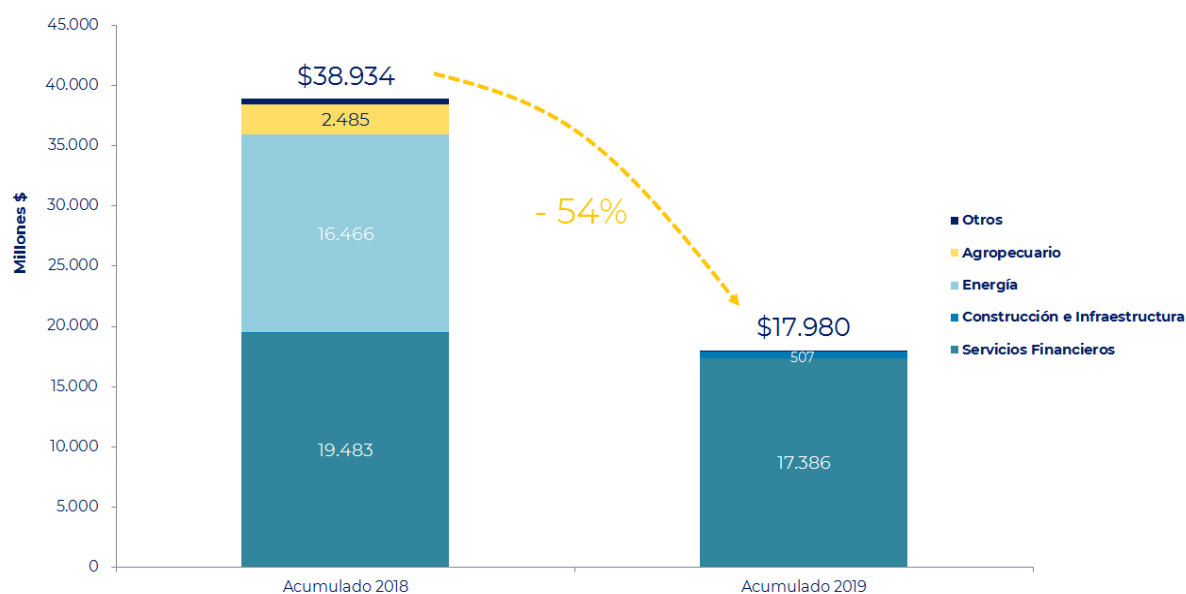
Emisiones	Mar. 2017 - Feb. 2018		Mar. 2018 - Feb. 2019		Variación	
	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Monto (Mill. \$)	Participación (% del total)	Mill. \$	%
YPF S.A.	34.678	21,8%	0	0,0%	-34.678	-100%
Resto	124.084	78,2%	71.593	100,0%	-52.491	-42%
<b>Total</b>	<b>158.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>71.593</b>	<b>100,0%</b>	<b>-87.169</b>	<b>-55%</b>

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: CNV



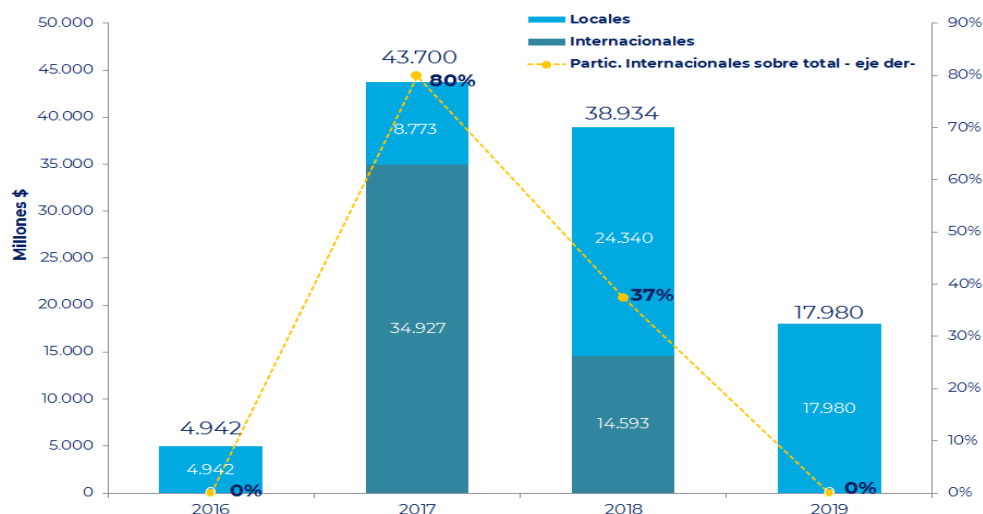
En los dos meses transcurridos del año no se han registrado colocaciones internacionales de obligaciones negociables.

## MONTO DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR PRINCIPAL MERCADO DE SUSCRIPCIÓN

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: CNV



Por otra parte, en los meses transcurridos del 2019 se colocaron 26 obligaciones negociables, 22 unidades menos que en el mismo período del año 2018 (-46%).

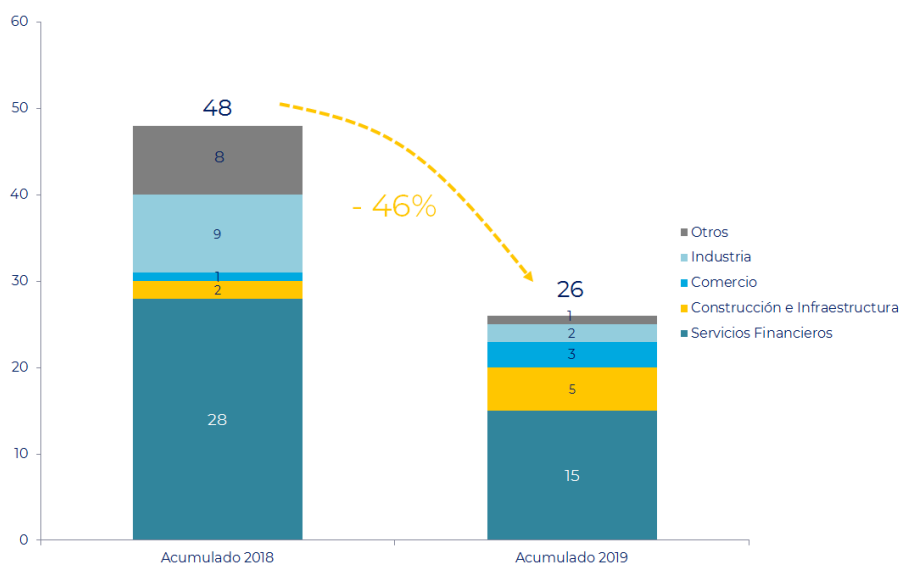
Valor Negociable	Régimen General	Régimen Simplificado PyMEs	Régimen PyME CNV Garantizada	TOTAL
Obligaciones Negociables	14	-	10	24
Valores de Corto Plazo	2	-	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>26</b>
<i>Participación</i>	62%	0%	38%	100%

## CANTIDAD DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS POR SECTOR

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

Fuente: CNV

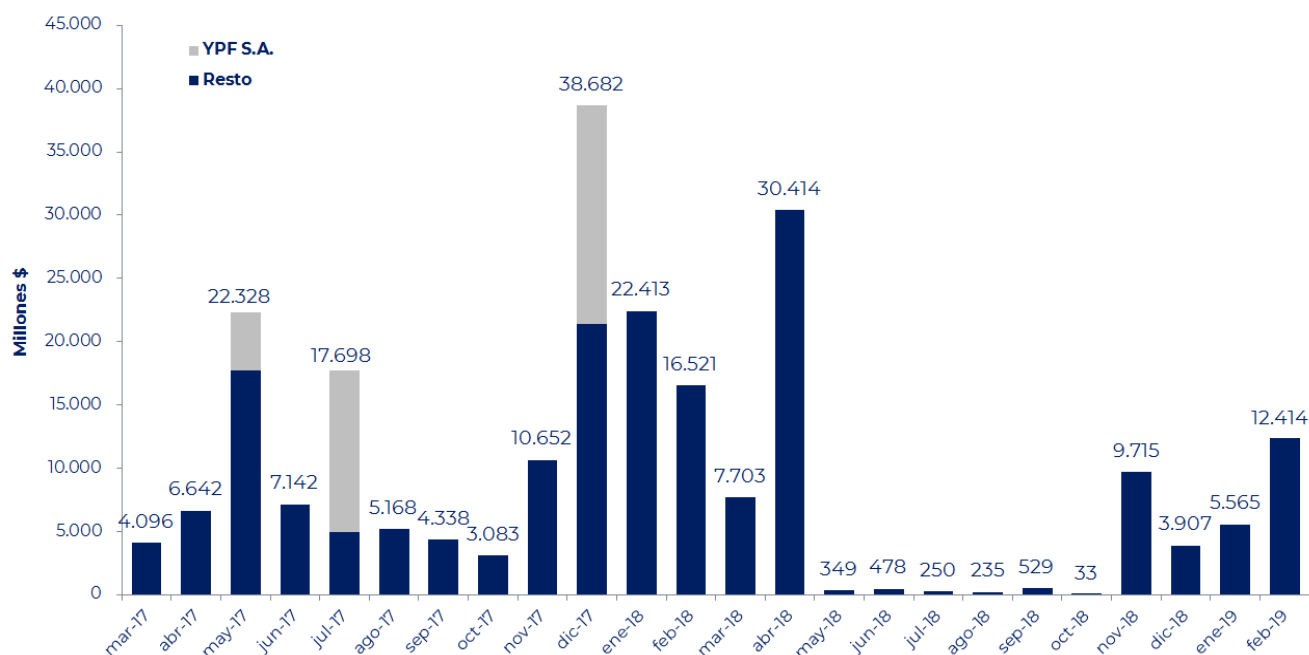


## Evolución Mensual

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En millones de pesos

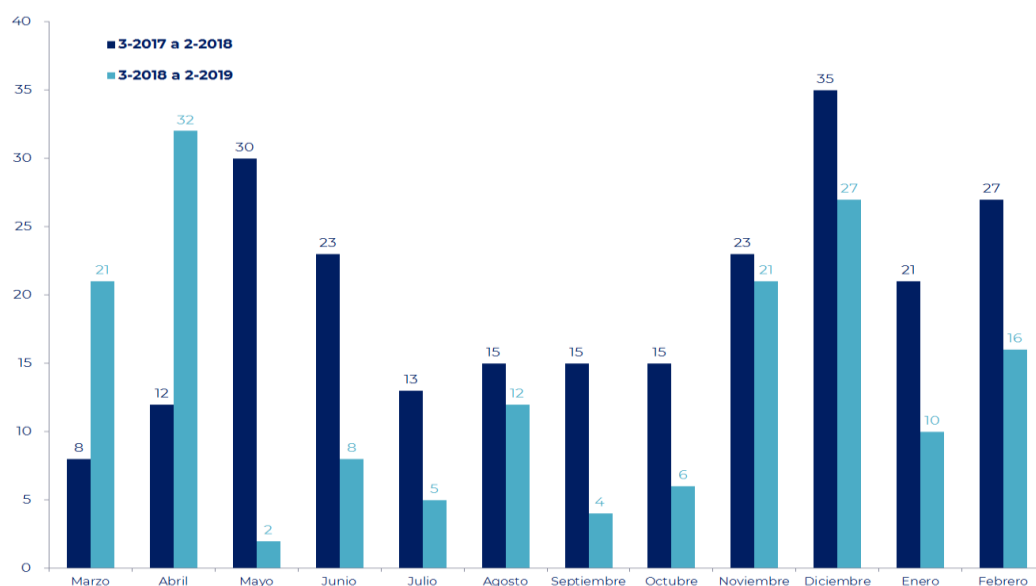
Fuente: CNV



### EVOLUCIÓN MENSUAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES COLOCADAS

En cantidades

Fuente: CNV



La evolución mensual por cantidad de obligaciones negociables muestra que las cantidades colocadas en los doce meses que van desde marzo de 2018 a febrero de 2019 –164 colocaciones– representan 73 unidades menos que las emitidas durante el período precedente.



# Acciones

## ACCIONES

### Colocaciones Febrero 2019

Durante el mes de febrero de 2019 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública.



# Cheques de Pago Diferido

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### Negociación Febrero 2019

En febrero de 2019 se negociaron 21.686 cheques de pago diferido con un volumen nominal de \$4.755 millones de pesos, representando este valor un incremento interanual de 182%.<sup>3</sup>

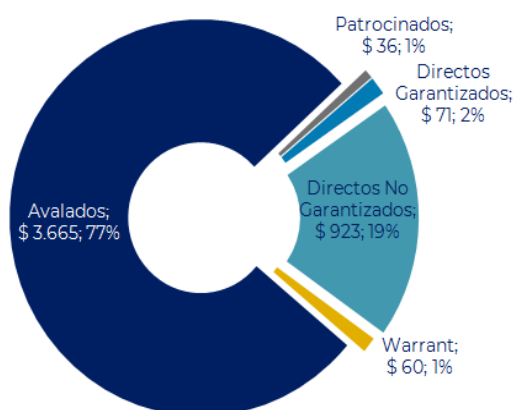
### MONTOS Y CANTIDADES NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO POR TIPO

Febrero 2019

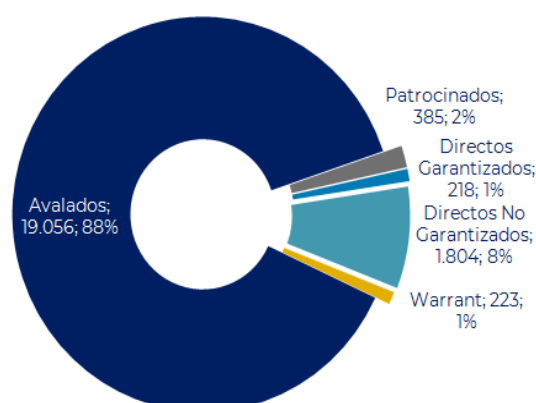
En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

Montos Negociados



Cantidades Negociadas



La negociación de cheques de pago diferido se concentró en el segmento avalado, que representó el 77% de los montos y el 88% de las cantidades negociadas. Entretanto, el porcentaje restante correspondió a la negociación del segmento directo –garantizado, no garantizado y warrant– y patrocinado.

De los montos y cantidades negociados puede deducirse que el monto promedio por cheque emitido alcanzó los \$219.248, una suba interanual de 34%.

Las tasas promedio ponderadas mensuales del mercado de cheques de pago diferido en el mes de febrero, y sus variaciones intermensuales medidas en puntos básicos fueron las siguientes:

<sup>3</sup> Aquí no se contabilizan los montos correspondientes a la renegociación de cheques de pago diferido.



**TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO DE CHEQUES – FEBRERO 2019**

Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Tasa promedio pond. mensual	Variación mensual (pbs)
<b>Total</b>	<b>42,1%</b>	<b>-560</b>
Avalados	39,3%	-540
Directos	50,9%	-850
Patrocinados	57,7%	-250
Warrants	58,8%	-510

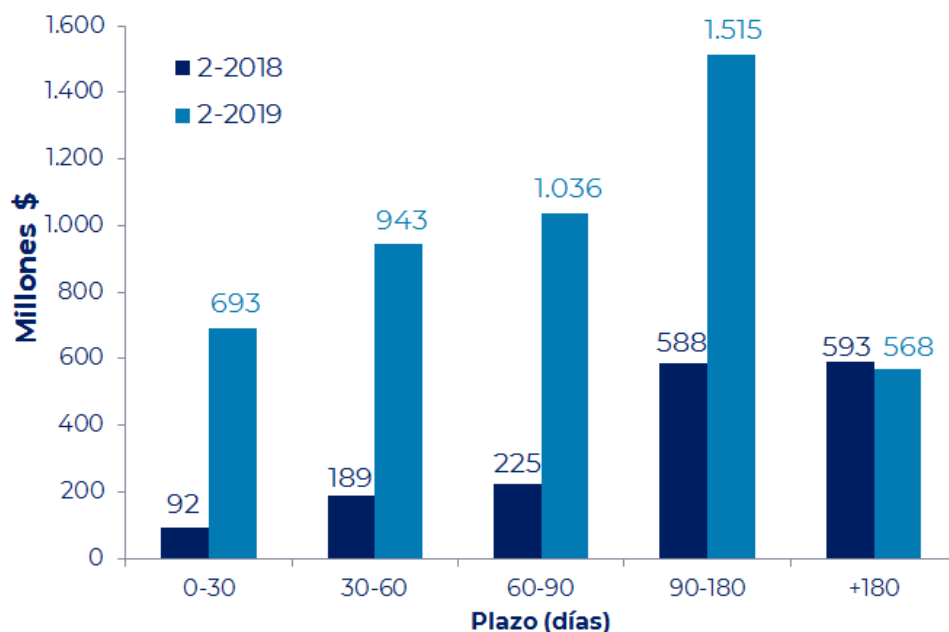
Por otra parte, los montos negociados en febrero aumentaron para todos los plazos respecto a los observados durante el mismo mes del año anterior, salvo para el mayor a 180 días.

**MONTOS NEGOCIADOS DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO**  
**TOTAL MERCADOS**

Febrero 2018 – Febrero 2019

En millones de pesos

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



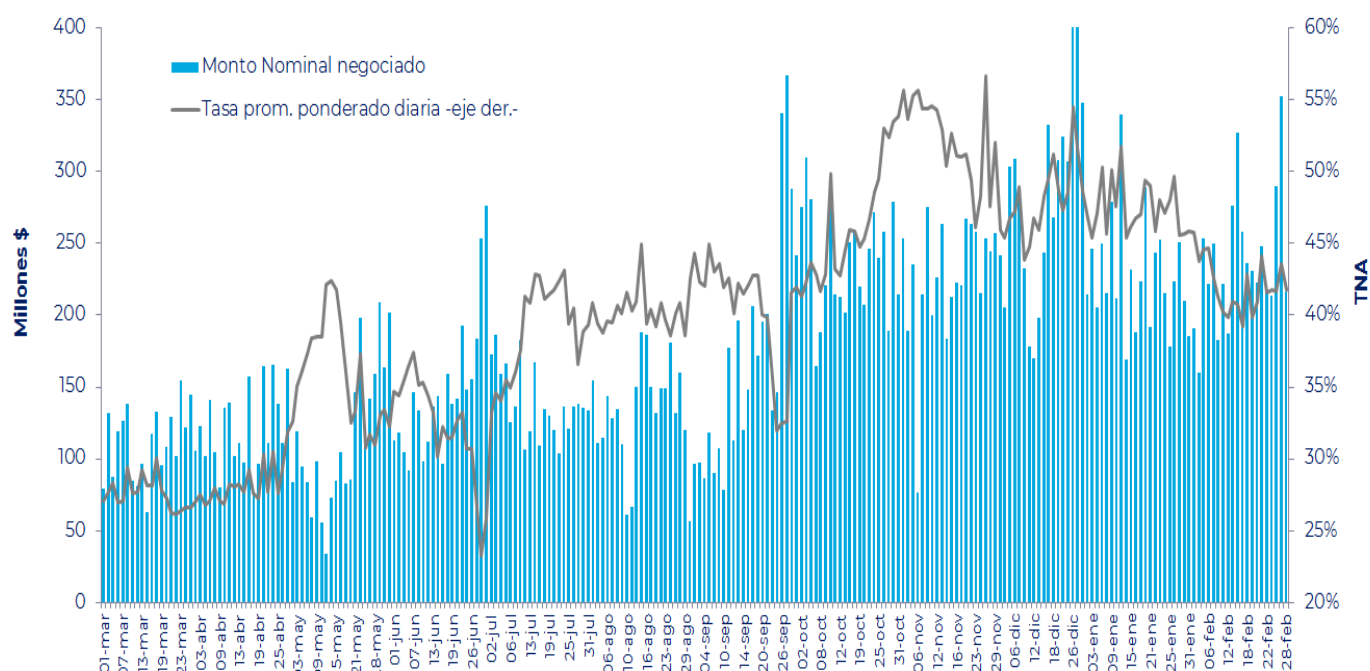
La tasa de interés nominal promedio diaria del mercado de cheques encaró una reducción a lo largo los primeros quince días del mes, iniciando el período en 45,9% y alcanzando el 39,3% el día 15, para luego incrementarse y estabilizarse en un nivel promedio de 42%. De esta manera, la tasa promedio mensual se posicionó en 42,1%, 560 pbs por debajo de la correspondiente a enero.

## MONTOS Y TASAS DE INTERÉS DIARIOS NEGOCIADOS DE CPD

Marzo 2018 – Febrero 2019

En millones de pesos y en porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



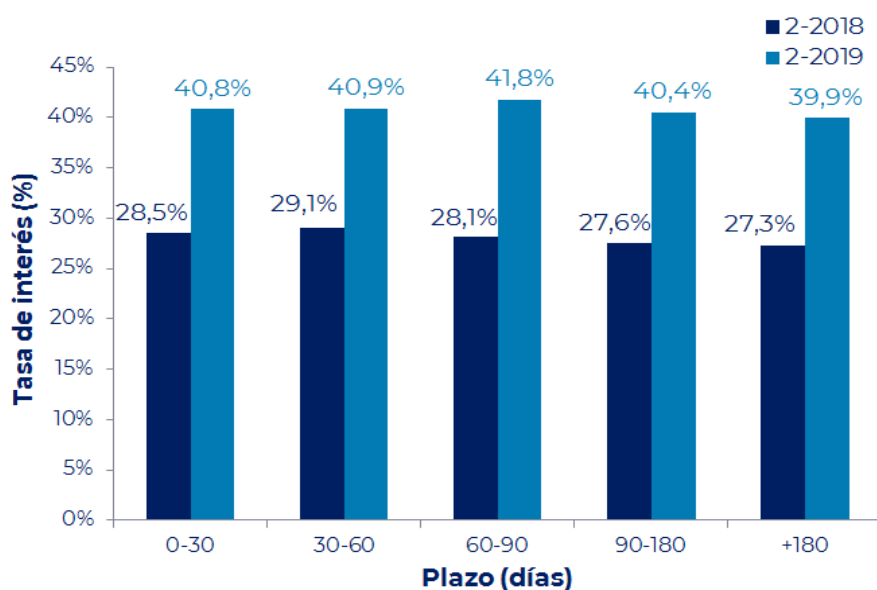
En la comparación interanual se observa que las tasas de descuento promedio mensuales son mayores para todos los plazos por más de 1100 pbs.

## TASAS DE INTERÉS PROMEDIO DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO SEGÚN PLAZO - TOTAL MERCADOS

Febrero 2018 – Febrero 2019

En porcentajes

Fuente: CNV - Sistema de Stockwatch



## Acumulado Anual

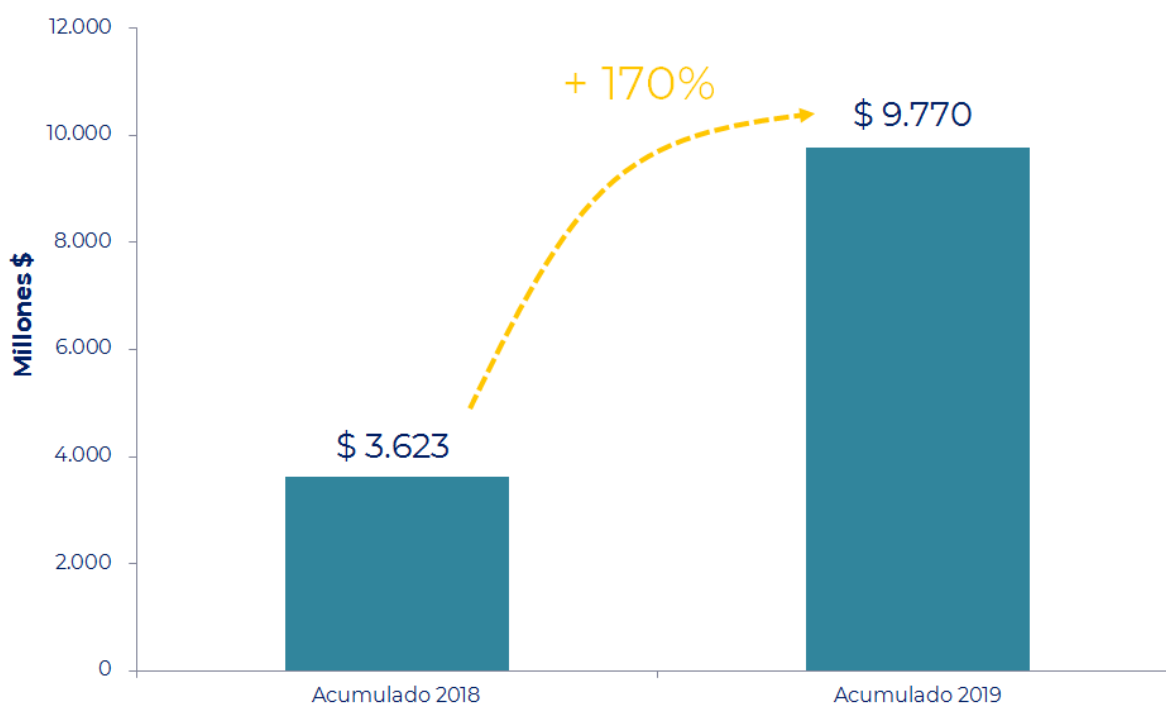
En los dos meses transcurridos del año 2019 el financiamiento a través de cheques de pago diferido fue de \$9.770 millones, una suba interanual equivalente a 170%.

### NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Febrero

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



De acuerdo al tipo de cheque, el financiamiento acumulado en el año corriente se desagrega del siguiente modo:

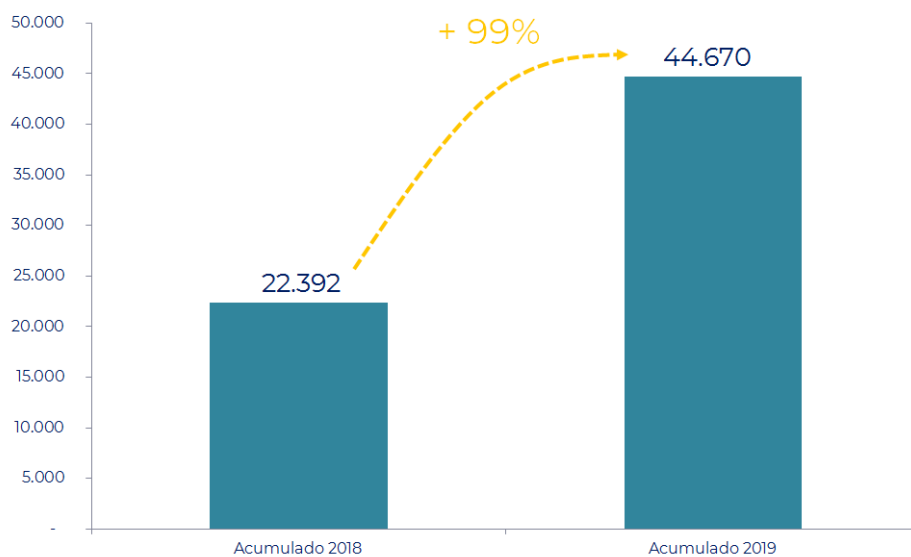
Tipo de cheque/Sistema de Negociación	Cantidad	Monto (Mill. \$)	Participación s/monto
<b>Total</b>	<b>44.670</b>	<b>9.770</b>	<b>100%</b>
Avalados	39.608	7.689	79%
Patrocinados	650	60	1%
Directos	3.886	1.868	19%
Garantizados	407	97	1%
No Garantizados	3.479	1.771	18%
Endosados	0	0	0%
Warrant	526	153	2%

## NEGOCIACIÓN ACUMULADA DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

Acumulado Enero – Febrero

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



La tendencia al incremento de los montos negociados de cheques de pago diferido fue acompañada por una suba de 99% en las cantidades negociadas.

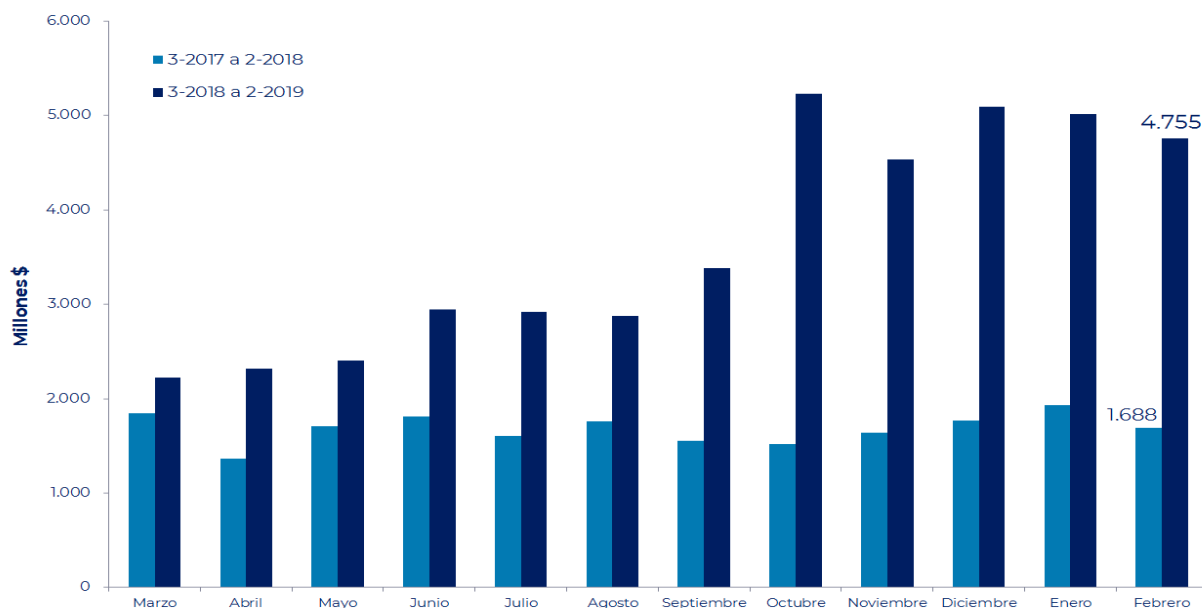
## Evolución Mensual

### EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

#### TOTAL MERCADOS

En millones de pesos

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch

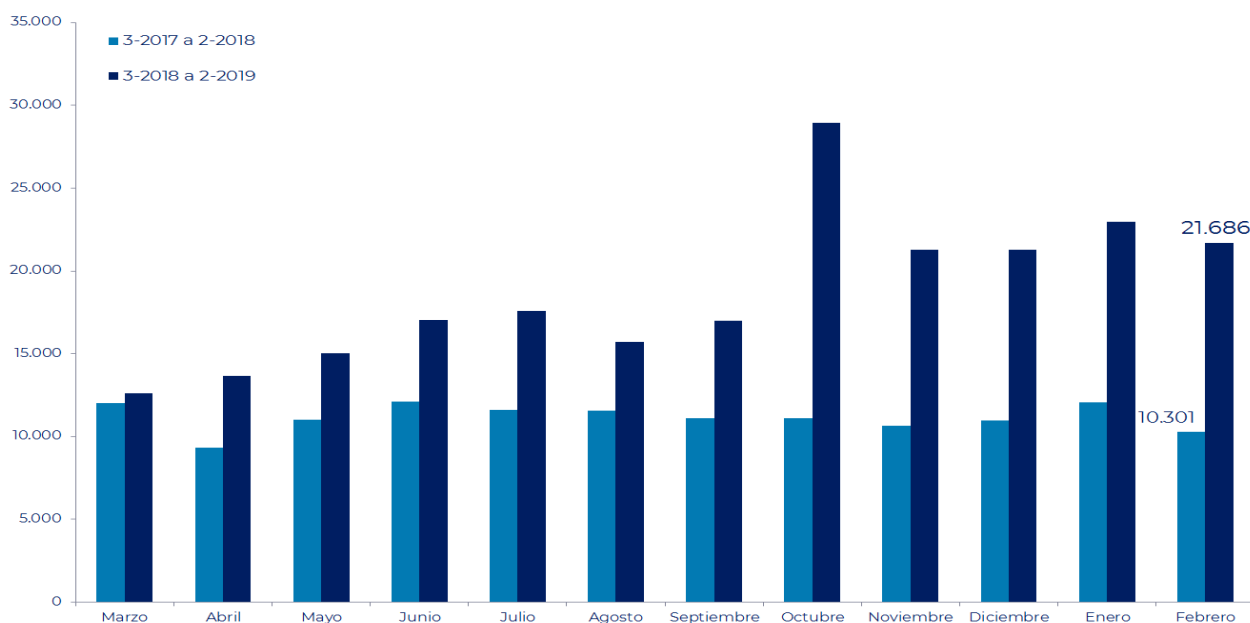


La comparación de los montos negociados en concepto de cheques de pago diferido en los dos últimos períodos de doce meses muestra que éstos han crecido a lo largo de los postreros meses. Concretamente, el monto negociado en el período marzo 2018 – febrero 2019 fue de \$43.697 millones, representado un incremento de 116% en relación al período inmediatamente anterior.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CANTIDAD DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS TOTAL MERCADOS

En cantidades

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



La cantidad negociada de cheques de pago diferido en los últimos doce meses ascendió a 224.899, un 68% más que en el período inmediatamente anterior.



# Pagarés Avalados

## PAGARÉS AVALADOS

### Negociación Febrero 2019

En febrero de 2019 se negociaron 719 pagarés avalados por un monto total equivalente a \$505 millones, representando una suba de 111% respecto al mismo mes del año anterior.

El 62% de los pagarés avalados negociados se denominaron en dólares estadounidenses. Las tasas de interés nominales en dólares de estos valores negociables se ubicaron en un intervalo de 5,9% a 13,3% y a plazos de pago que se fijaron entre 1 y 35 meses. En tanto, los pagarés negociados en pesos obtuvieron tasas entre 36% y 48% a plazos de entre 1 y 36 meses.

### Evolución Mensual

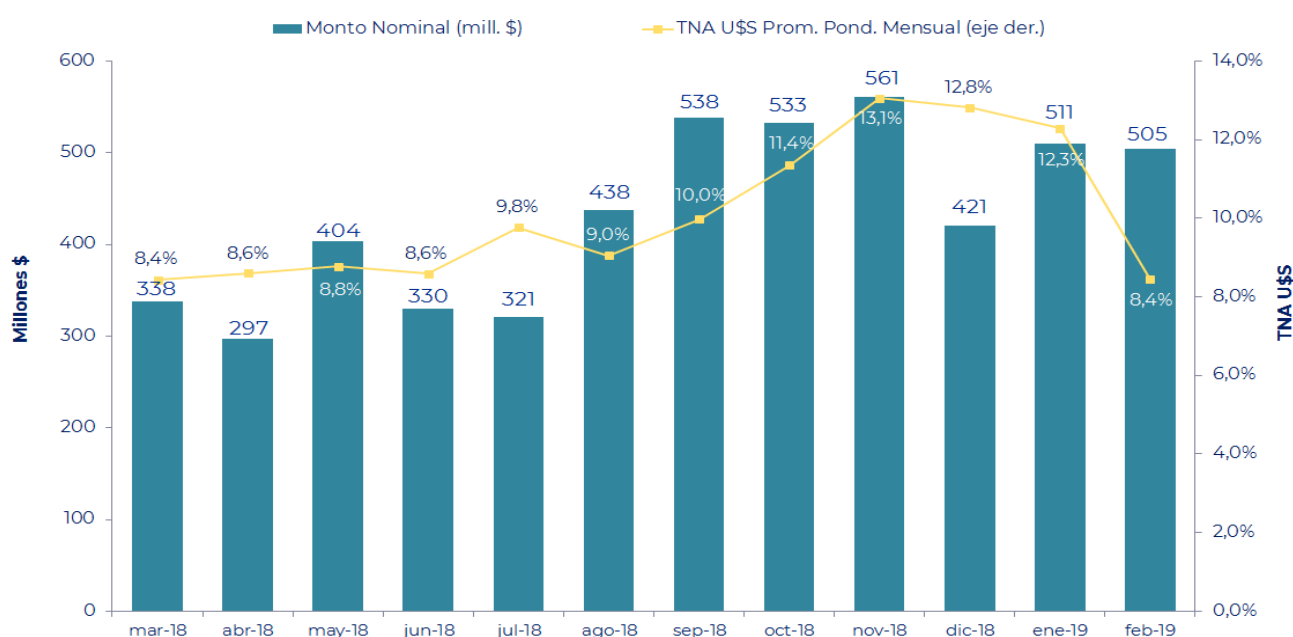
En los dos meses transcurridos del año se negociaron 1.498 pagarés avalados por un monto equivalente a \$1.015 millones,<sup>4</sup> representando una suba interanual de 70%.

### EVOLUCIÓN MENSUAL NEGOCIACIÓN DE PAGARÉS AVALADOS Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN DÓLARES - TOTAL MERCADOS

Marzo 2018 – Febrero 2019

En millones de pesos y porcentajes

Fuente: elaborado en base a datos de CNV – Sistema de Stockwatch



<sup>4</sup> Aquí, al igual que con los Cheques de Pago Diferido, no se consideran los pagarés avalados renegociados.



# Fondos Comunes de Inversión (cerrados)



## FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN CERRADOS

### Colocaciones Febrero 2019

Durante el mes de febrero se produjo la colocación del Fondo Común Cerrado Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario por \$4.000 millones, cuyo objeto radica en la inversión en activos inmobiliarios.

### COLOCACIONES DE FCIC 2016 – 2019

Fecha de Colocación	Denominación FCIC	Objeto de Inversión	Moneda (MO)	Monto Máximo autorizado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. MO)	Monto Colocado (mill. \$)
20/12/2016	Allaria Residencial CasasARG I FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	400,0	29,4	464,6
01/03/2017	SBS Infraestructura y Desarrollo Productivo FCIC Ley 27.260	Infraestructura	USD	150,0	114,8	1.776,2
07/03/2017	Consultatio Inmobiliario FCIC Ley 27.260	Inmobiliario	USD	200,0	44,9	696,1
07/03/2017	Quinquela + Predial FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	50,0	10,0	155,4
08/03/2017	Allaria Argencons Distrito Quartier Puerto Retiro FCIC Inmobiliario Ley 27.260	Inmobiliario	USD	170,0	62,1	968,7
08/03/2017	First Renta Agro FCIC Ley 27.260	Agropecuario	USD	60,0	12,2	190,7
09/03/2017	FCIC Inmobiliario al Río Ley 27.260	Inmobiliario	USD	40,0	15,1	236,0
28/11/2017	GNNW SBS FCIC Ganadero W86	Agropecuario	\$	400,0	360,0	360,0
09/11/2018	SBS Renta Fija I FCIC	Financiero	\$	1.500,0	1.490,5	1.490,5
05/02/2019	Allaria Residencial I FCIC Inmobiliario	Inmobiliario	\$	4.000,0	4.000,0	4.000,0
<b>TOTAL COLOCADO FCIC</b>						<b>10.338,1</b>



**Anexo**

## ANEXO: RESUMEN DE COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO 2015-2019

Período	MONTO (Mill. \$)							CANTIDAD			
	TOTAL	FF	ON	CPD	Acciones	Pagarés	FCIC	TOTAL	FF	ON	Acciones
1-2015	2.435	999	902	533	-	-	-	17	8	9	-
2-2015	8.962	1.458	7.091	413	-	-	-	29	12	17	-
3-2015	4.383	1.444	2.426	513	-	-	-	26	11	15	-
4-2015	18.429	1.797	15.990	555	87	-	-	34	19	13	2
5-2015	4.572	1.975	1.859	738	-	-	-	38	16	22	-
6-2015	5.483	2.434	2.115	935	-	-	-	29	20	9	-
7-2015	7.957	3.118	3.838	1.001	-	-	-	43	19	24	-
8-2015	4.752	1.659	2.196	896	-	-	-	42	17	25	-
9-2015	9.378	2.196	5.050	2.075	56	0	-	36	17	18	1
10-2015	9.639	3.110	4.281	1.249	995	4	-	37	18	18	1
11-2015	15.740	7.761	7.104	874	-	-	-	43	22	21	-
12-2015	9.720	2.513	5.156	1.053	999	-	-	40	20	19	1
1-2016	5.904	2.648	2.128	1.128	-	-	-	26	16	10	-
2-2016	5.772	2.284	2.814	674	-	-	-	31	16	15	-
3-2016	26.370	2.492	22.309	1.563	-	6	-	24	15	9	-
4-2016	7.544	3.670	2.393	1.477	-	4	-	33	25	8	-
5-2016	13.808	2.789	4.739	1.426	4.844	11	-	42	18	20	4
6-2016	31.142	2.984	26.416	1.566	158	17	-	36	18	17	1
7-2016	24.941	2.848	20.679	1.399	-	15	-	38	21	17	-
8-2016	15.635	9.754	4.338	1.541	-	2	-	42	18	24	-
9-2016	16.759	2.783	11.958	1.953	-	66	-	34	17	17	-
10-2016	15.794	3.026	11.673	1.076	-	19	-	31	15	16	-
11-2016	20.122	2.654	16.485	946	-	37	-	45	14	31	-
12-2016	10.900	4.192	4.631	1.212	365	35	465	43	23	19	1
1-2017	34.586	3.310	30.134	1.090	-	52	-	33	17	16	-
2-2017	16.874	2.207	13.566	1.024	-	77	-	27	12	15	-
3-2017	14.021	3.332	4.096	1.842	706	21	4.023	26	17	8	1
4-2017	13.639	5.584	6.642	1.367	-	45	-	28	16	12	-
5-2017	28.565	4.309	22.328	1.711	100	117	-	50	19	30	1
6-2017	24.151	4.312	7.142	1.812	10.653	232	-	42	17	23	2
7-2017	33.199	4.800	17.698	1.609	8.910	182	-	36	19	13	4
8-2017	12.071	4.888	5.168	1.762	-	253	-	37	22	15	-
9-2017	29.044	5.106	4.338	1.551	17.785	265	-	42	23	15	4
10-2017	26.475	3.272	3.083	1.517	18.286	317	-	32	14	15	3
11-2017	18.861	3.363	10.652	1.644	2.513	329	360	39	15	23	1
12-2017	47.105	5.020	38.682	1.770	1.253	382	-	61	24	35	2
1-2018	30.081	5.376	22.413	1.935	-	357	-	36	15	21	-
2-2018	27.008	1.935	16.521	1.688	6.625	240	-	34	5	27	2
3-2018	16.891	6.628	7.703	2.221	-	338	-	39	18	21	-
4-2018	37.209	4.177	30.414	2.321	-	297	-	50	18	32	-
5-2018	5.731	2.577	349	2.402	-	404	-	13	11	2	-
6-2018	7.053	3.301	478	2.944	-	330	-	20	12	8	-
7-2018	6.826	3.299	250	2.920	36	321	-	16	10	5	1
8-2018	6.452	2.615	235	2.875	289	438	-	25	12	12	1
9-2018	9.511	4.870	529	3.385	189	538	-	19	13	4	2
10-2018	9.009	2.270	33	5.232	940	533	-	18	11	6	1
11-2018	20.778	4.478	9.715	4.533	-	561	1.491	35	14	21	-
12-2018	13.965	4.545	3.907	5.093	-	421	-	43	16	27	-
1-2019	14.781	3.690	5.565	5.015	-	511	-	20	10	10	-
2-2019	25.100	3.426	12.414	4.755	-	505	4.000	28	12	16	-